瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.06.13」

玉米类市场周报

小麦政策收购提振 推动玉米同步上涨

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

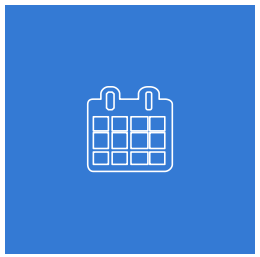
Z0017638

联系电话：0595-86778969

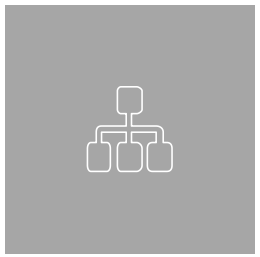
关注我们获取更多资讯

业务咨询添加客服

目录

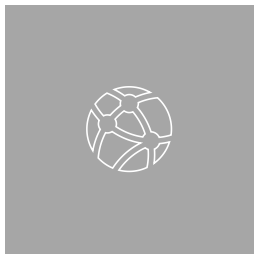


1、周度要点小结



2、期现市场

3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

总结及策略建议

- 玉米：

- 行情回顾：本周玉米期货震荡收涨。主力2507合约收盘价为2378元/吨，较前一周+38元/吨。

- 行情展望：USDA将美国2024/25年度期末库存预估从上月的14.15亿蒲式耳下修至13.65亿蒲式耳，将2025/26年度期末库存预估从上月的18亿蒲式耳下调至17.5亿蒲式耳，均低于分析师预期值，报告总体有所利好。不过，美玉米优良率向好，且中美原则上达成框架协议，贸易关系有所缓和，市场忧虑远期进口压力。国内方面，东北产区贸易商销售进入放缓阶段，部分加工企业库存偏紧，补库采购意愿强势，收购价格相对偏强。华北黄淮产区小麦进入收获高峰期，贸易商库存粮源不断消耗，继续出货意愿有所减弱，东北货源流入也明显减少，市场流通粮源逐渐减少，加工企业厂门到货从高位回落，收购价格继续上调。另外，受河南开启小麦托市收购，提振市场购销情绪，对玉米市场价格也有所支撑。盘面来看，前期连续上涨后，近期涨势有所放缓。

- 策略建议：短线交易为主。

「周度要点小结」

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货震荡收涨，主力2507合约收盘价为2703元/吨，较前一周+47元/吨。
- 行情展望：受华北局部原料玉米阶段性供应偏紧以及玉米淀粉企业生产持续亏损影响下，行业开机率继续下降且来到当前年内新低。在供应压力明显减弱以及玉米价格坚挺支撑下，玉米淀粉现货价格表现相对良好，且行业库存也略有下滑。截至6月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量136万吨，较上周下降4.40万吨，周降幅3.13%，月降幅3.68%；年同比增幅28.18%。盘面来看，淀粉随玉米市场整体偏强震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

「期现市场情况」

玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

图1、大商所玉米主力合约期货价格走势

来源：大商所

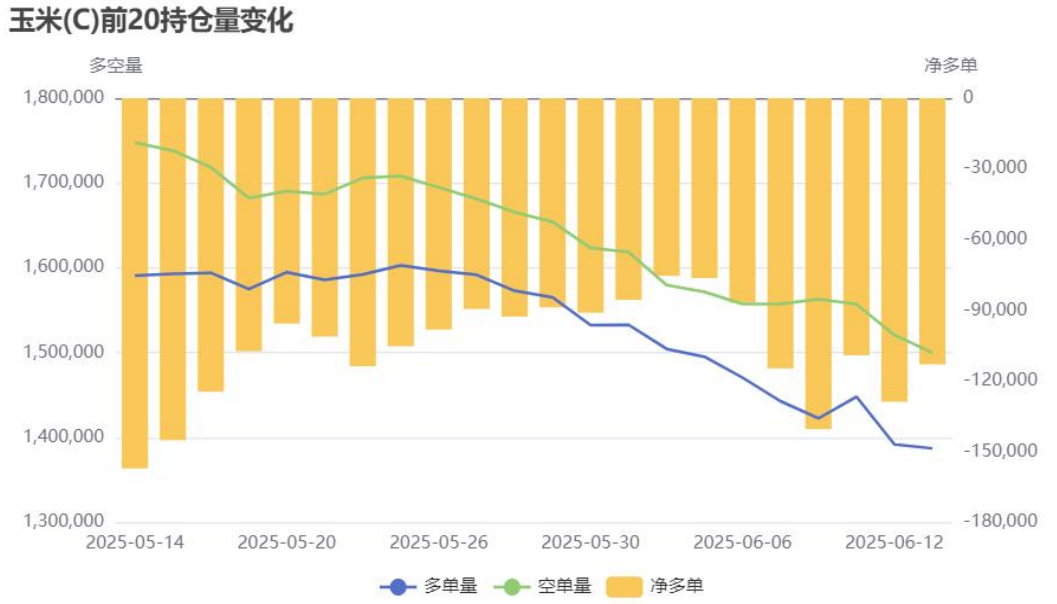
图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势

来源：大商所

- 本周玉米期货7月合约震荡上涨，总持仓量702413手，较上周-261592手。
- 本周玉米淀粉期货7月合约震荡上涨，总持仓量163117手，较上周-49450手。

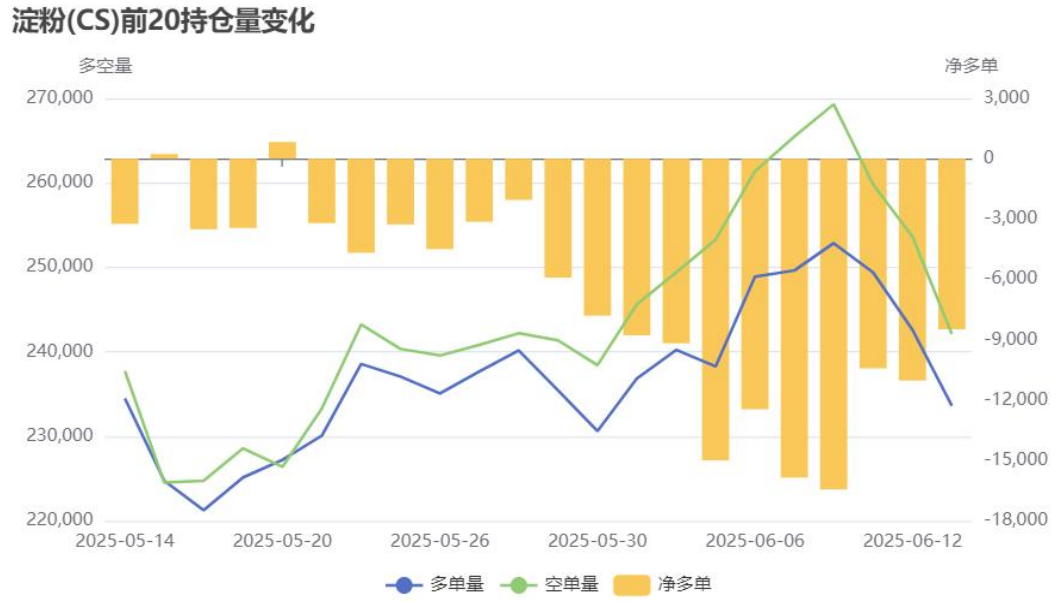
玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化



来源：wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源：wind

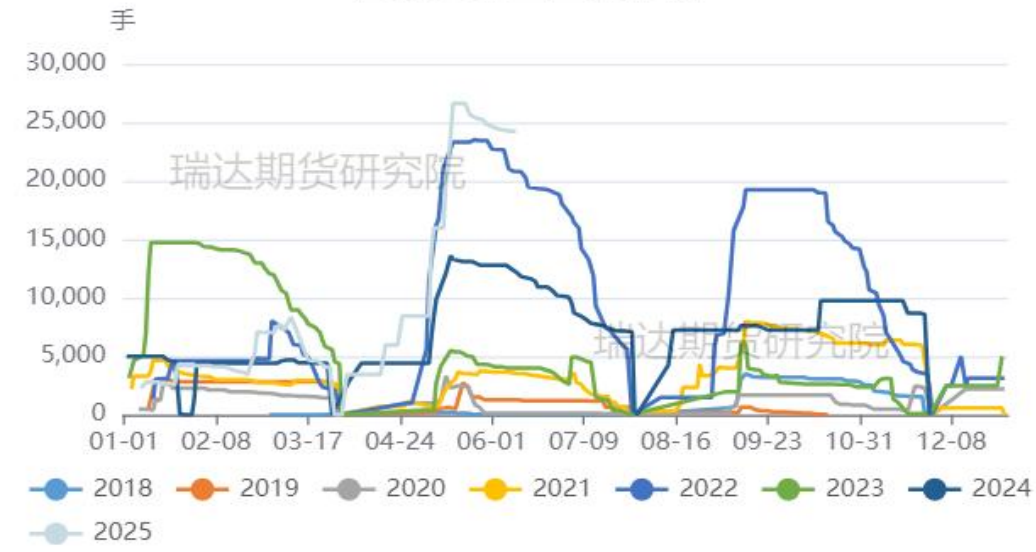
- 本周玉米期货前二十名净持仓为-112968，上周净持仓为-86788，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-8482，上周净持仓为-12459，净空持仓有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

图5、大商所玉米仓单量

来源：wind

图6、大商所玉米淀粉仓单量



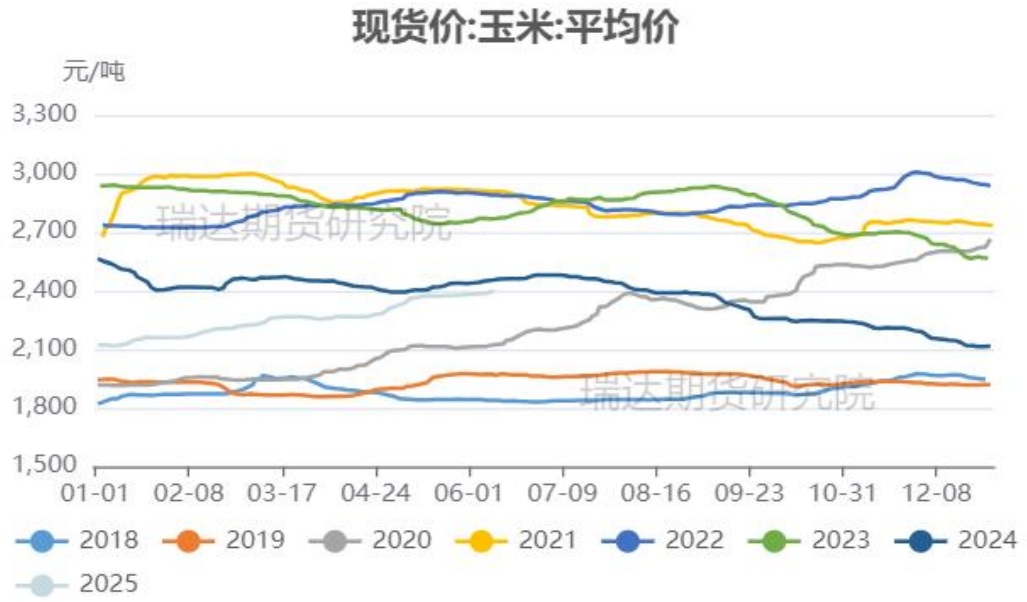
来源：wind

- 黄玉米注册仓单量为216285张。
- 玉米淀粉注册仓单量为24237张。

「期现市场情况」

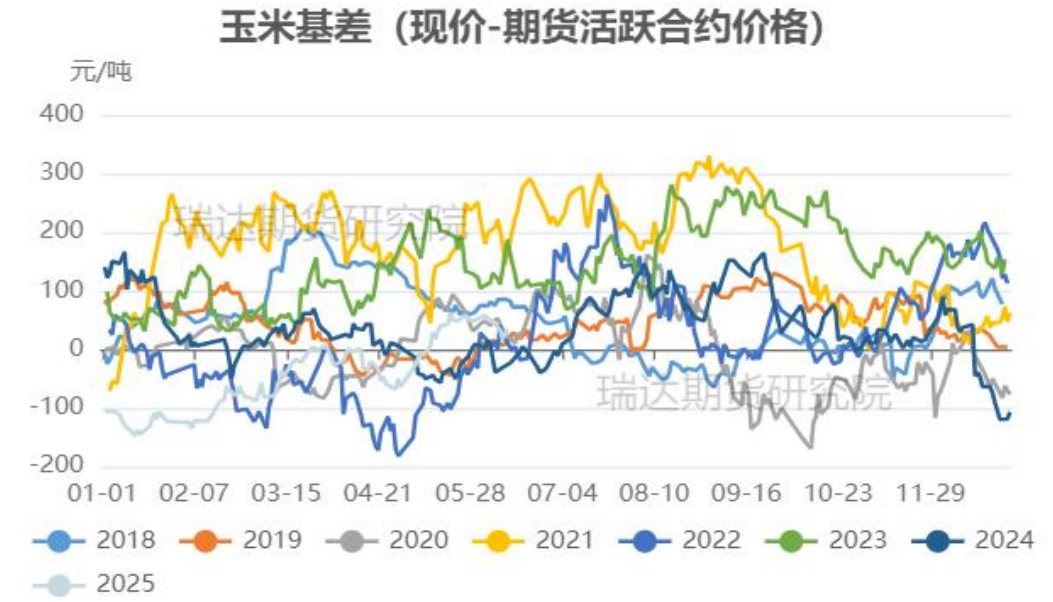
玉米现货价格及基差走势

图7、玉米现货价格走势



来源：wind

图8、玉米基差走势



来源：wind　瑞达期货研究院

- 截至2025-06-12,现货价:玉米:平均价报2406.27元/吨。
- 玉米活跃合约7月期价和现货均价基差报28元/吨。

淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格

来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

来源：wind 瑞达期货研究院

- 玉米淀粉吉林报2820元/吨，山东报2940元/吨，本周现货价格相对稳定。
- 玉米淀粉7月合约期价和吉林长春现货基差报117元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货7-9价差走势

来源：wind

图12、大商所玉米淀粉期货7-9价差走势

来源：wind

- 玉米7-9价差报-26元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉7-9价差报-79元/吨，处于同期中等水平。

供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、南方港口玉米库存

来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存

来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2025年6月6日，广东港内贸玉米库存共计101.6万吨，较上周减少13.30万吨；外贸库存0.3万吨，较上周持平。北方四港玉米库存共计305.9万吨，周环比减少25.2万吨；当周北方四港下海量共计58万吨，周环比减少7.70万吨。

「期现市场情况」

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货7合约价差走势

来源：wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

来源：我的农产品网

- 淀粉-玉米7月合约价差报325元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 440 元/吨，环比上周升高 24 元/吨。

「期现市场情况」

替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化

来源：wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化

来源：我的农产品网

- 截至2025-06-12,现货价:平均价:小麦报2430.39元/吨,现货价:玉米:平均价报2406.27元/吨,小麦-玉米价差报24.12元/吨。
- 2025 年第 24 周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差变动不大，平均价差 206 元/吨，环比上周缩减 33 元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：春玉米生长发育情况

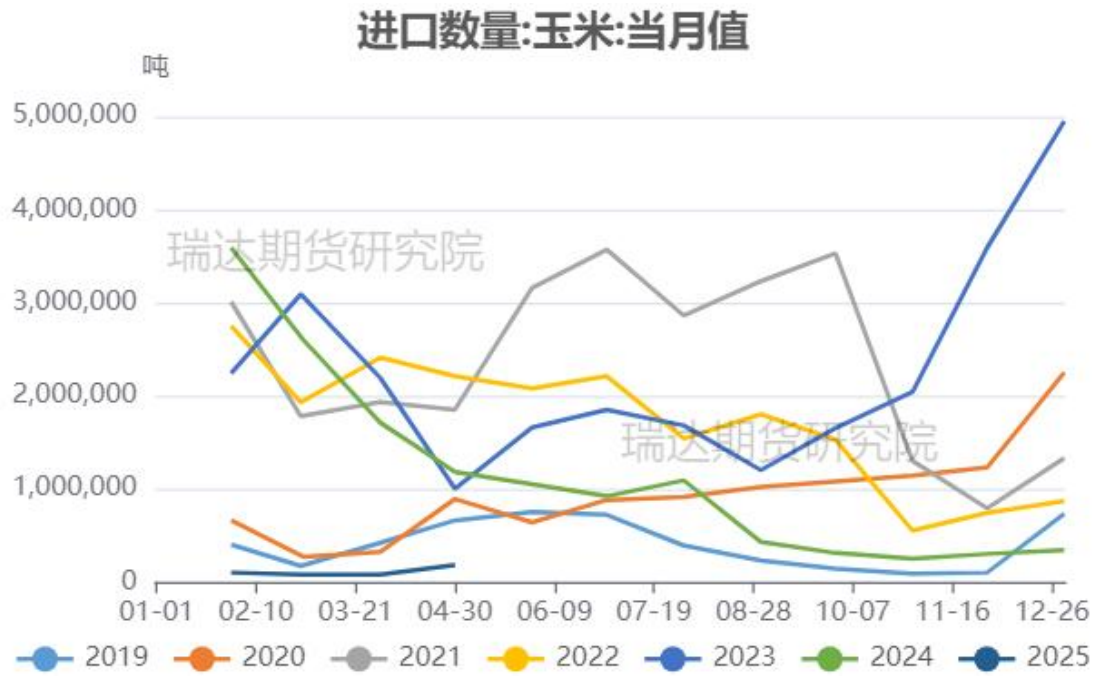
图18、主要产区发育期

来源：我的农产品网

「产业链情况-玉米」

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年4月普通玉米进口总量为18.00万吨，较上年同期的118.00万吨减少了100.00万吨，减少84.75%。较上月同期的8.00万吨增加10.00万吨。

供应端：饲料企业玉米库存天数

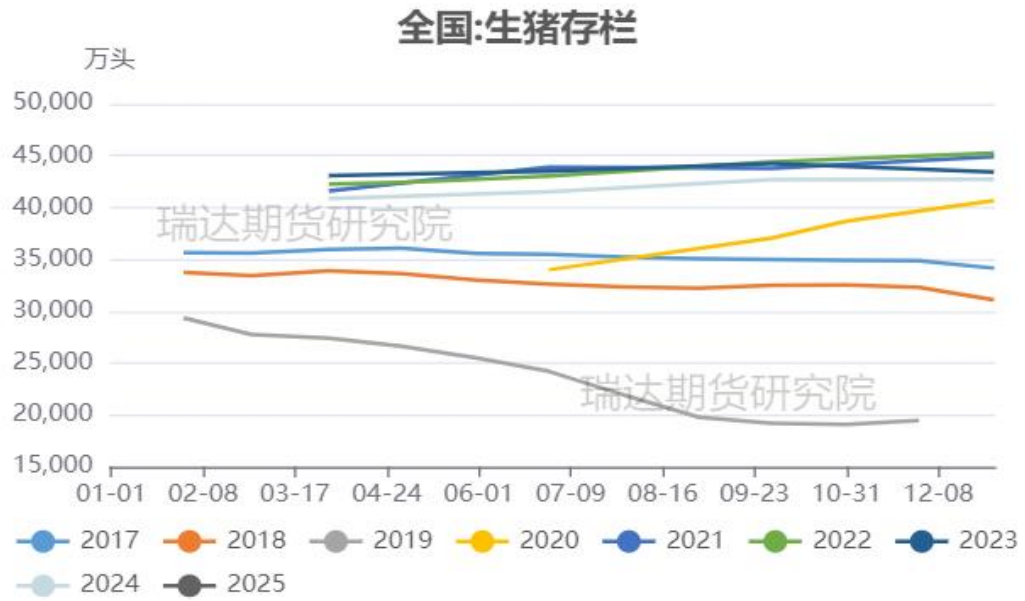
图20、饲料企业玉米库存天数周度变化

来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至6月12日，全国饲料企业平均库存33.48天，较上周减少1.87天，环比下跌5.29%，同比上涨6.79%。

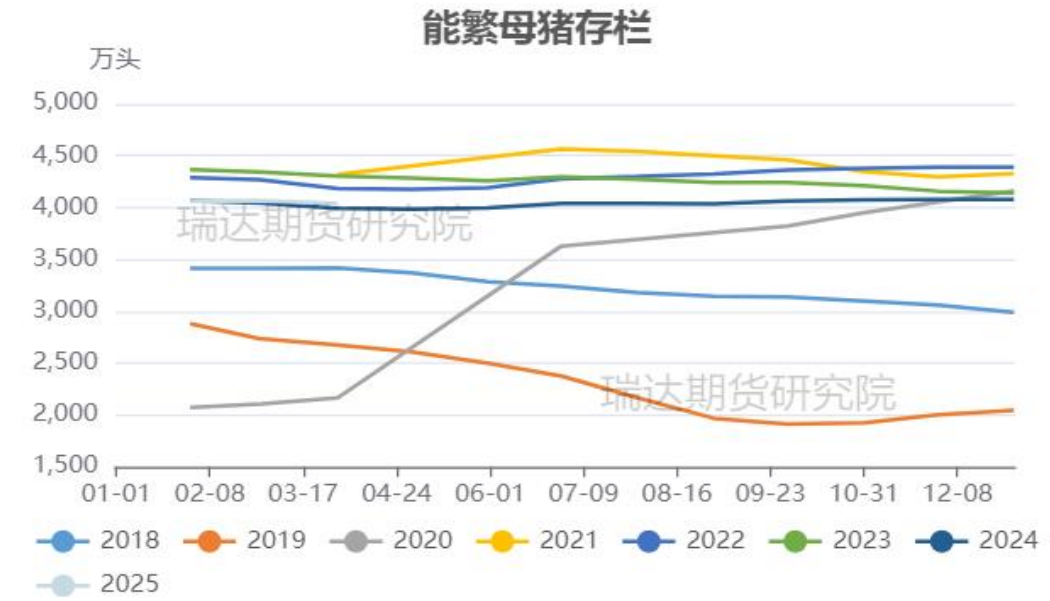
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

图21、生猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

图22、能繁母猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，截止到2025年一季度末，生猪存栏41731万头，同比增长2.2%。4月末，能繁母猪存栏4038万头，环比减少1万头，同比增长1.3%。

「产业链情况-玉米」

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润

来源：wind

- 截至2025-06-06,养殖利润:自繁自养生猪报33.83元/头,养殖利润:外购仔猪报-120.8元/头。

需求端：淀粉和酒精企业利润变化

图24、吉林玉米淀粉加工利润

来源：我的农产品网

图25、主要地区玉米酒精加工利润

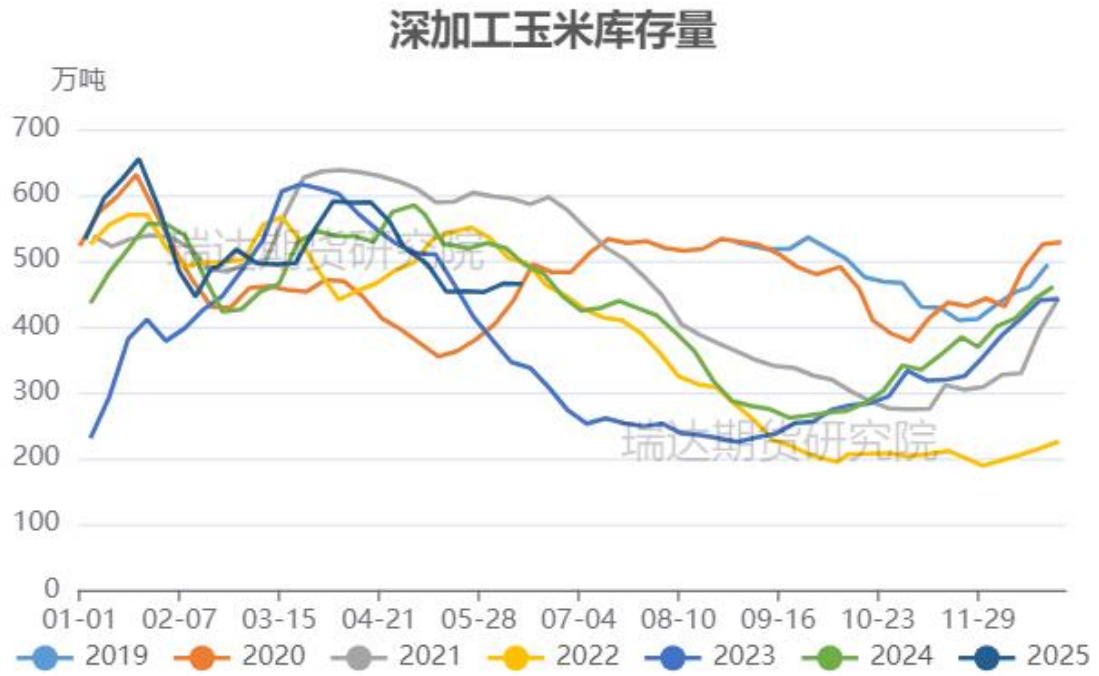
来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-06-12，玉米淀粉加工利润:吉林报-96元/吨。
- 截至2025-06-12,玉米酒精加工利润：河南报-827元/吨,吉林报-596元/吨,黑龙江报-168元/吨。

「产业链情况-玉米淀粉」

供应端：企业库存情况

图26、深加工企业玉米周度库存变化



来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年6月11日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量465.1万吨，降幅0.06%。

「产业链情况-玉米淀粉」

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

来源：我的农产品网

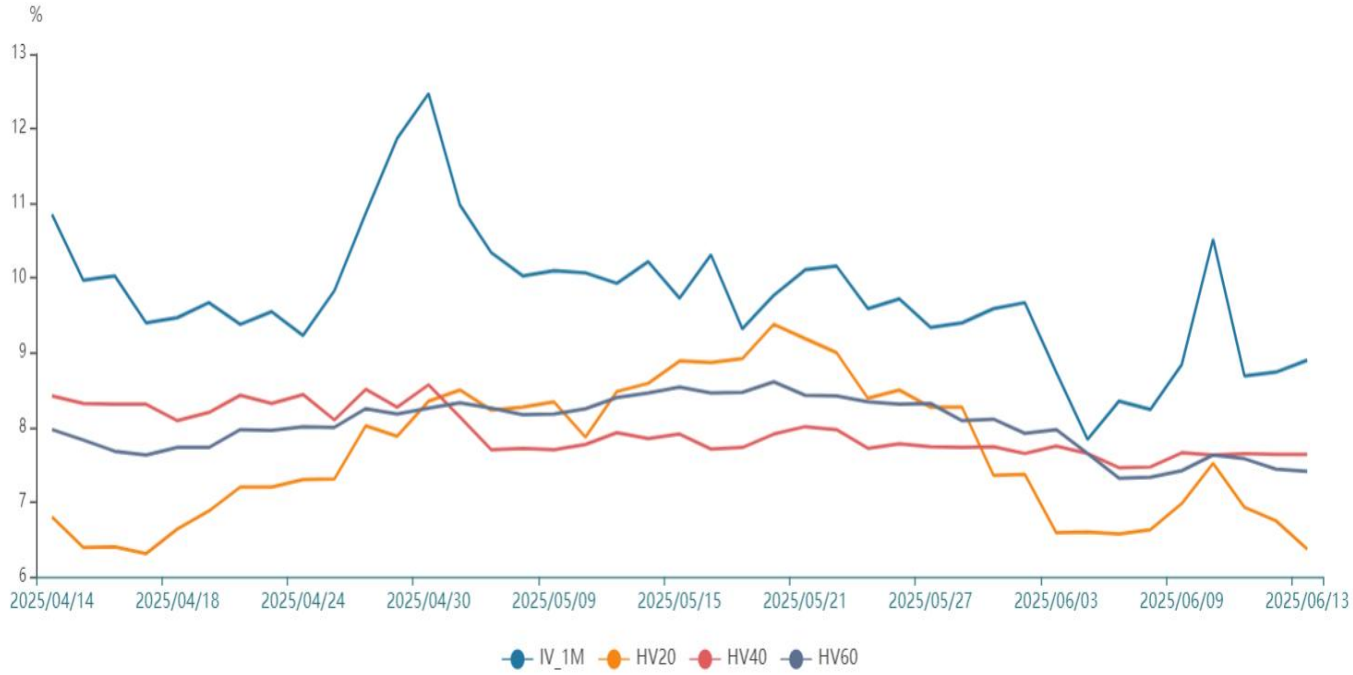
图28、玉米淀粉企业库存变化

来源：我的农产品网

- 本周（2025年6月5日-6月11日）全国玉米加工总量为53.7万吨，较上周降低1.48万吨；周度全国玉米淀粉产量为25.2万吨，较上周产量减少1.58万吨；周度开机率为48.71%，较上周降低3.06%。
- 截至6月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量136万吨，较上周下降4.40万吨，周降幅3.13%，月降幅3.68%；年同比增幅28.18%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至6月13日，玉米主力2507合约震荡上涨，对应期权隐含波动率为8.9%，较上一周8.24%回升0.66%，本周隐含波动率震荡回升，处于20日、40日、60日历史波动率偏高水平。

「代表性企业」

北大荒

图30、市盈率变化

来源：wind

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。